

# 環球經濟及金融市場短評



2021 年 8 月 30 日

## 上星期，即使鮑威爾再次釋放偏鴿的言論，但並不代表聯儲局不會“收水”！

上星期，全球金融市場的焦點都放在上星期五晚上十點(以香港時間計)鮑威爾在 JACKSON HOLE 年會上的講話，因為市場希望從鮑威爾口中，得知聯儲局是否決定宣佈“收水”、亦希望從鮑威爾的講話中得知聯儲局在未來一段時間的政策走向。

### 上星期五，鮑威爾在 JACKSON HOLE 年會的講話內容

- 認同在今年內，如果經濟如預期般持續出現改善，聯儲局啟動“收水(放緩資產購買步伐)”是合適的，這是鮑威爾首次提出(雖然只是間接、而非直接提出)聯儲局將在今年內啟動“收水”(因為鮑威爾為今年內收水定下了前切，就是經濟要如預期般持續出現改善[但何謂改善？鮑威爾在日後仍可對此作出十分彈性的解讀!])；
- 就業市場雖已錄得不錯的改善，但失業情況仍然大幅高於疫情發生前的水平、而且近日疫情再次出現惡化隨時令就業改善的情況出現變數(雖然聯儲局仍然對就業市場持續出現改善有信心)；
- 雖然近日通脹數據持續維持高企，但鮑威爾多次強調聯儲局相信這只屬暫時性；

- 鮑威爾提到從過去的歷史經驗，若聯儲局過早收緊貨幣政策，會對經濟和通脹造成“損害”多於“幫助”；
- 最後，鮑威爾強調聯儲局何時開始減少買債和最終減少買債的步伐，都不應該和聯儲局何時啟動加息產生任何的關連。

### **鮑威爾的言論被市場解讀為“偏鴿”**

一、因為鮑威爾沒有提出聯儲局何時可能正式宣佈削減買債(只提及有在今年內發生的可能)，令市場覺得聯儲局在 9 月份議息會議時宣佈減買債的可能性有所下降；

二、由於鮑威爾亦沒有提及若聯儲局啟動收水，收水的速度將會如何，而且鮑威爾亦多次強調對就業市場復甦需持謹慎的態度，亦不太擔心高通脹會長久地持續下去(甚至提出若聯儲局過早收水，會對經濟和通脹造成不利的效果)，令市場感到最終的收水步伐會較慢；

三、鮑威爾強調何時加息和減買債進程沒有任何關係，令市場覺得加息更加遙遙無期。

雖然我們並不完全認同市場偏鴿的看法，但上星期五，受到市場認為鮑威爾偏鴿的言論所刺激，美股三大指數在鮑威爾發言後即時錄得上升，道指升 0.69%、標普升 0.88%、納指升 1.23%(代表小型股的羅素 2000 指數更升 2.85%)。

不過，我們要強調，即使鮑威爾的言論持續偏鴿，但一來我們認為不用感到太驚喜，因為鮑威爾持偏鴿的立場，已非今日才出現；二來我們認為即使鮑威爾持續偏鴿，亦不代表聯儲局的收水決定將會出現重大改變，聯儲局還是很大機會在今年底前宣佈收水，唯一的差別只是在 9 月份宣佈、還是在 11 月份或是在 12 月份宣佈而已!

## **重要告示及豁免責任聲明:**

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

### **安柏環球金融集團**

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650